

Küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor

Makroekonomik veri akışının desteği ile dün küresel finansal piyasalarda riskli varlıklar pozitif kapanışlar gerçekleştirdiler. ABD Ekim üretici fiyat endeksi (ÜFE) tüketici enflasyonunda olduğu gibi beklentilerin altında kalırken, New York bölgesel aktivite endeksi Kasım'da güçlü toparlandı. Euro Bölgesi'nde 2022 üçüncü çeyrekte büyüme tahminler dahilinde gelirken, Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) tahminlerden daha fazla iyileşti. ABD Merkez Bankası (Fed) üyeleri ise faiz artırımlarının yavaşlayabileceğini teyit eden mesajlar verdiler. Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, para politikasının kısıtlayıcı seviyelere yaklaştıkça faiz artış hızının gelecek aylarda yavaşlayacağını söylerken, gelecek yıl içerisinde faiz artırımlarının durabileceğini ifade etti. Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic, enflasyonun düşüşüne dair az sayıda işaret olduğunu ve hizmet enflasyonunda yavaşlama görmeleri gerektiğini belirtirken, para politikası faizinin daha da artması gerektiği görüşünü dile getirdi. Bununla birlikte, enflasyonun %2 hedefine doğru ilerleyene kadar faizlerin yüksek seviyede tutulmasına ihtiyaç olduğunu söyledi. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ise ABD ekonomisinin güçlü ve dirençli olduğunu belirterek enflasyonun da gelecek yıl düşüşe geçeceği tahminini paylaştı. Dün jeopolitik risklere dair haber akışı küresel risk iştahını baskıladı. Polonya'nın Ukrayna sınırına yakın bir noktasına düşen bir füze iki kişinin hayatını kaybetmesine yol açarken, NATO üyesi ülkelerin büyükelçileri olağanüstü toplantı yapma kararı aldı. G20 Liderler Zirvesi'nde dünyada yeni bir gıda krizinin kapıda olduğu uyarıları yapıldı. Bu ortamda dün ABD 10 yıllık tahvil faizi 7 baz puan gerileyerek %3,80'e inerken, dolar endeksi geriledi. Gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ise ayrışan performanslar kaydedildi. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,2 yükselirken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde artış %0,9'da kaldı. Altının ons fiyatı

Günlük Değişimler

Dolar/TL	18.60 ▲ 0.1%	BİST 100	4,657 ▲ 1.9%
TR 2Y	13.40 ▼ -18 bp	TR 10Y	11.92 ▼ -2 bp
DXY	106.4 ▼ -0.2%	MSCI Dünya	2,678 ▲ 0.9%
Altın (ons, \$)	1,778 ▲ 0.4%	ABD 10Y	3.80 ▼ -7 bp
Brent (varil, \$)	93.9 ▲ 0.8%	Karbon (ton, €)	76.7 ▲ 1.9%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.1%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.9%
Euro/Dolar	0.2%
Dolar/Meksika Pesosu	0.1%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.0%
Dolar Endeksi	-0.2%
Dolar/Japon Yeni	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-1.4%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	0.8%
MSCI Asya Pasifik	2.6%
MSCI GOÜ	2.2%
MSCI Dünya	0.9%
MSCI Kuzey Amerika	0.9%
MSCI Avrupa	0.7%
MSCI Latin Amerika	-0.2%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.4%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Konut Satışları (yıllık değişim)	Ekim		-%22,9
Türkiye	Konut Fiyatları (yıllık değişim)	Eylül		%184,6
İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	%0,4	%0,5
ABD	Çekirdek Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	%0,4	%0,1
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	%0,2	%0,4

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

%0,4, Brent tipi ham petrolün varil fiyatı ise %0,8 yükseldi. Avrupa için referans doğal gaz dün %10 artarken, ABD için referans doğal gaz fiyatında artış %1,7 seviyesinde gerçekleşti.

Türk finansal varlıklarda pozitif seyir genel olarak sürdü. Ekim ayı merkezi yönetim bütçesi öncü nakit gerçekleştirmeler dahilinde zayıflayan performansa işaret ederken, verilerin piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kaldı. Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %1,9 ve %2,3 yükseldi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri geriledi. Ancak TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında %0,2 değer kaybetti.

Yeni güne küresel finansal piyasalar jeopolitik belirsizliklerle zayıf bir başlangıç yaptı. ABD Başkanı Joe Biden Polonya'ya düşen füzenin Rusya'dan gelmemiş olabileceğini söylerken, Polonya hükümeti füzenin kimin tarafından ateşlendiğine dair kanıt olmadığını belirtti. Rusya tarafı Ukrayna-Polonya sınırına yakın konumda silah kullanılmadığını belirtirken, Ukrayna savunma bakanlığı uçuşa yasak bölge oluşturulması çağrısı yaptı. Gün içinde G20 Zirvesi'nden yansımalar ve jeopolitik gündeme dair haber akışının yanında İngiltere Ekim ayı enflasyon verileri ile ABD Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satış verileri takip edilecek. Yurtiçinde Ekim ayı konut satışları ve Eylül ayı konut fiyat verileri yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının ve ekonomi dışı gelişmelere dair haber akışının belirleyici olacağı düşünülüyor.

ABD'de Ekim ayında ÜFE beklentilerin altında artarken, Kasım'da New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi hızlı toparlandı. Manşet ÜFE aylık bazda %0,2 ile %0,4 olan tahminlerin altında artarken, yıllık enflasyon Eylül ayındaki %8,5'ten %8,0'a geriledi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık bazda %0,3 artış beklentilerinin aksine yatay kalırken, yıllık çekirdek enflasyon %7,2'den %6,7'ye indi. Ekim ayında -9,1 olan New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi -6,5 olan tahminleri aşarak 4,5'e yükseldi.

Euro Bölgesi 2022 üçüncü çeyrekte beklentiler dahilinde sınırlı büyüme kaydetti. İlk hesaplamalara göre, gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik bazda %0,2 artarken, yıllık büyüme hızı ikinci çeyrekteki %4,3'ten %2,1'e yavaşladı. Söz konusu dönemde istihdam çeyreklik bazda %0,2 büyürken, yıllık bazda artış %1,7 olarak gerçekleşti. Bölge genelinin Eylül ayındaki mevsimsel etkilerden arındırılmış dış ticaret açığı ise 37,7 milyar euro seviyesinde geldi.

Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Kasım'da tahminlerden hızlı arttı. Ekim'de -59,2 olan Zew Kasım'da -50,0 olan beklentileri aşarak -36,7'ye yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi ise -72,2'den -64,5'e çıktı.

Ekim'de bütçe gelirlerinde ayrışan bir tablo ortaya çıkarken, hem faiz hem de faiz dışı giderlerdeki hızlanma ile geçen yıla göre zayıf bir performans gösterdi. Merkezi yönetim bütçesi toplam harcamaları Ekim'de yıllık bazda %133,9 artarak 304,7 milyar TL olurken, toplam gelirler %96,6 artışla 224,2 milyar TL seviyesinde kaldı. Bu sonuçlarla geçen sene Ekim'de 17,4 milyar TL olan bütçe açığı bu yıl Ekim'de 83,3 milyar TL'ye çıktı. 2021 Ekim'de sadece 3,1 milyar TL olan faiz dışı açık ise 2022'nin aynı ayında 22,1 milyar TL'ye yükseldi. Nakit gerçekleştirmelerle karşılaştırıldığında tahakkuk bazlı gelirlerde daha belirgin sapma olurken, giderlerdeki sapma büyük ölçüde faiz giderlerinden kaynaklandı. Yılın ilk on ayında gelirlerde artış %99,1 olurken, giderlerde artış %96,8 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artış %102,3, faiz dışı giderlerde artış %100,7 oldu. Bu sonuçlarla 2021 Ocak-Ekim döneminde 78,1 milyar TL olan faiz dışı fazla 2022'nin aynı döneminde 139,5 milyar TL'ye iyileşse de toplam bütçe açığı 78,5 milyar TL'den 128,8 milyar TL'ye genişledi.

Birleşmiş Milletler İklim Değişikliği Çerçeve Sözleşmesi kapsamında bu yıl yirmiyedincisi düzenlenen Taraflar Konferansı'nda (Cop 27) Türkiye'nin Paris Anlaşması'nın hedeflerine ulaşma sürecinde emisyon azaltım patikasına ilişkin Ulusal Katkı Beyanı (UKB) güncellendi. Çevre, Şehircilik ve İklim Değişikliği Bakanı Murat Kurum'un açıkladığı Türkiye'nin yeni UKB'si Normal Durum Senaryosu'na (NDS) göre 2030 yılı emisyon değerinin %41 azaltımına işaret ediyor. Bu hedef önceki UKB döneminde %21 azaltım şeklindeydi. Yeni UKB hedefine ulaşmak için Türkiye'nin toplam emisyonlarının 2020-2030 döneminde yıllık ortalama %2,8 artış kaydetmesi gerekiyor. Bu rakam aynı zamanda 2010-2020 döneminde yaşanan yıllık ortalama emisyon artışı ile de uyumlu.

ABD ve Japonya liderliğinde gelişmiş ülkeler Endonezya'nın temiz enerjiye geçişi için 20 milyar dolar tutarında bir paket konusunda anlaşta. Paketin yarısının kamu, yarısının özel sektör kaynakları tarafından finanse edilmesi öngörüldürken, sağlanacak fonlamayla Endonezya'nın enerji kompozisyonunu kömürden yenilenebilir kaynaklara doğru kaydırması hedefleniyor. Gerekli Hizmetler Reform Enstitüsü'ne göre Endonezya'nın enerji dönüşümü için ihtiyaç duyulan toplam kaynak tutarı 1,2 trilyon dolar seviyesinde. Gelişen ülkelerin kömürden uzaklaşmasına yönelik Cop 27 kapsamındaki ilk anlaşma geçtiğimiz hafta Güney Afrika ile 8,5 milyar dolar tutarında imzalanmıştı.

Kalkınma Gündemi

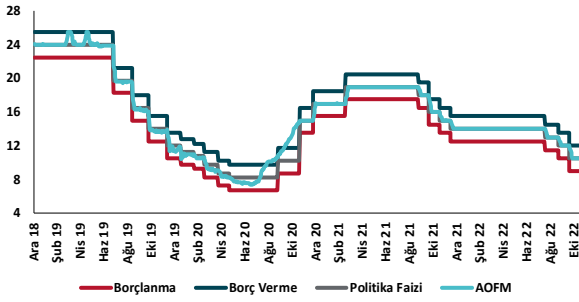


Şirket ve Sektör Haberleri

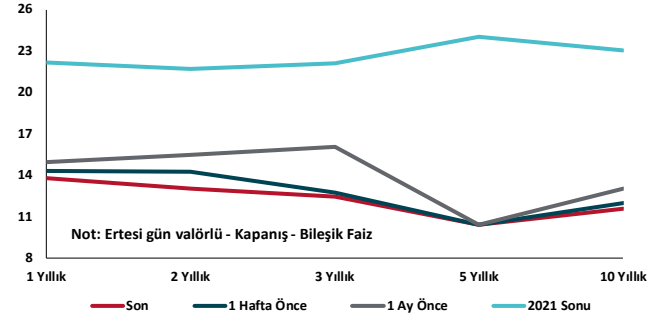
Ekim'de tarım ürünleri üretici fiyatları yükseldi. TÜİK verilerine göre, Tarım Ürünleri Üretici Fiyat Endeksi aylık %4,6, yıllık %163,3 artış kaydetti. Alt kalemlere bakıldığında, bir önceki aya göre balık ve diğer balıkçılık ürünlerinde %1,8 azalış, tarım ve avcılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %4,7 artış, ormancılık ürünleri ve ilgili hizmetlerde %5,8 artış gerçekleştiği görüldü.

Almanya ilk sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithalat terminalinin inşaatını tamamladı. Kuzey Denizi'ne yapılan terminal ile Almanya'nın bu kış karşılaşılabileceği doğal gaz tayınlama riskine karşı endişeleri kısmen hafiflettiği ve ülkenin Rusya'ya enerji bağımlılığını azaltma konusunda önemli bir adım atmış olduğu değerlendiriliyor.

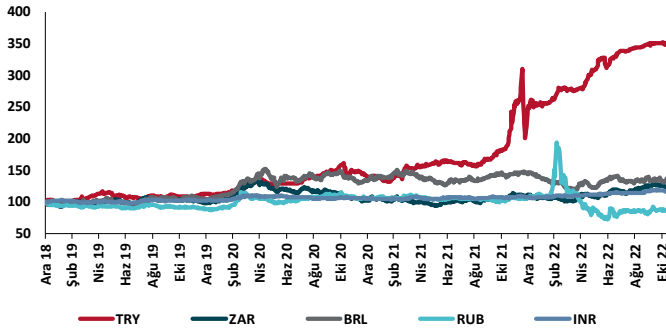
TCMB Faiz Koridoru



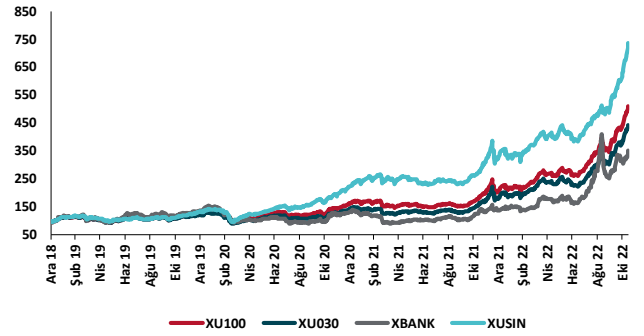
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



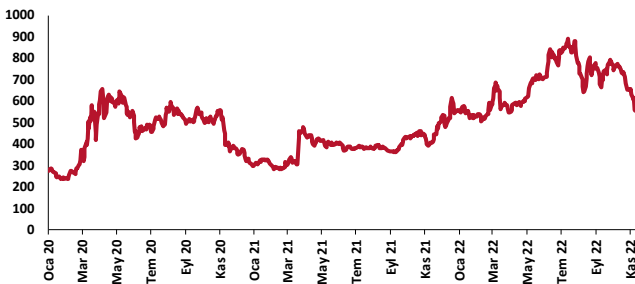
USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



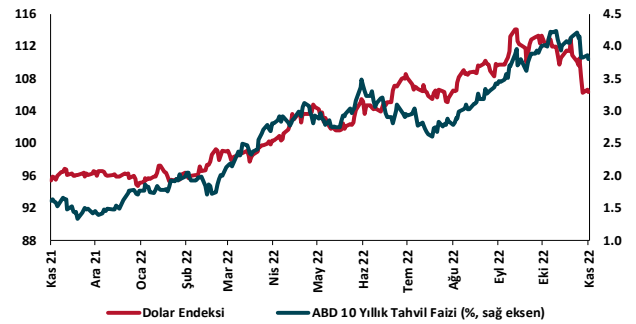
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



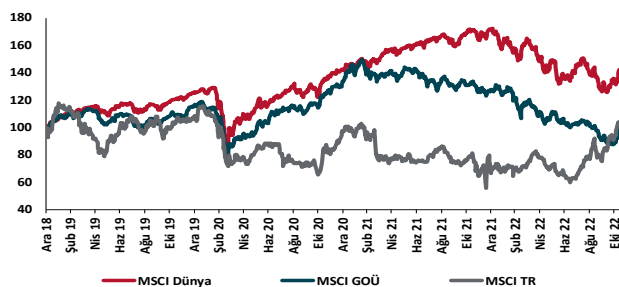
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



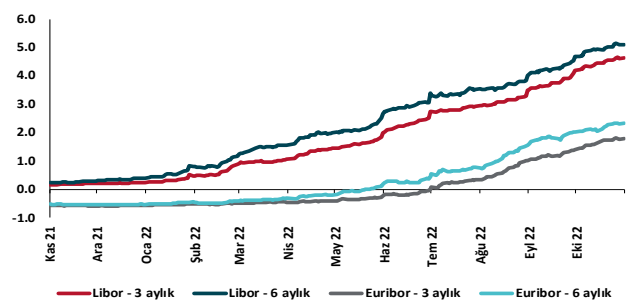
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.